



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Grupy Kapitałowej Elektrim SA

w okresie

od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

1. Wprowadzenie – informacja dotycząca jednostki dominującej

Grupa kapitałowa Elektrim SA („Grupa Elektrim”, „Grupa”) jest strukturą holdingową skupiającą spółki z branży nieruchomości i energetyki. Jednostką dominującą w Grupie jest spółka Elektrim SA („Elektrim”, „Spółka”), która powstała w dniu 16 listopada 1945 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą Polskie Towarzystwo Handlu Zagranicznego dla Elektrotechniki „Elektrim”. Akcje Elektrim SA były notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA od 1991 roku do stycznia 2008 roku, kiedy to na podstawie uchwały Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, nastąpiło wykluczenie akcji z obrotu publicznego.

2. Struktura akcjonariatu jednostki dominującej – Elektrim SA

Kapitał akcyjny Spółki wynosi 83 770 297 PLN i dzieli się 83 770 297 akcji na okaziciela o nominalnej wartości 1 zł każda. Ogólna liczba głosów z akcji na walnym zgromadzeniu wynosi 83 770 297.

2.1 Wykaz akcjonariuszy Spółki posiadających na dzień 31 grudnia 2015 roku, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA *

Akcjonariusze	Ilość posiadanych akcji	Udział procentowy
Bithell Holdings Limited	65 691 802	78,42 %

*Według informacji przekazanych przez akcjonariuszy

Liczba akcji pozostających w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy	Ilość posiadanych akcji	Udział procentowy
Pozostali akcjonariusze	18 078 495	21,58 %

2.2 Opis zmian zachodzących w strukturze akcjonariatu w 2015 roku

W dniu 3 kwietnia 2015 roku, na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. z 2009r., Nr 185 poz. 1439 ze zm.) o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), Spółka otrzymała zawiadomienia od spółek Bithell Holdings Ltd. z siedzibą na Cyprze, („Bithell Holdings”) oraz Delas Holdings Ltd. z siedzibą na Malcie („Delas Holdings”), zgodnie z którymi w dniu 2 kwietnia 2015 roku nastąpiło przeniesienie własności 65.691.802 akcji zwykłych na okaziciela spółki Elektrim SA z siedzibą w Warszawie przez Delas Holdings na rzecz Bithell Holdings, jako podmiotu dominującego wobec Delas Holdings Ltd. Przeniesienie własności akcji Elektrim SA nastąpiło tytułem wypłaty dywidendy przez Delas Holdings na rzecz Bithell Holdings.

Bithell Holdings jest podmiotem zależnym od Pana Zygmunta Solorza-Żaka.

Delas Holdings jest podmiotem pośrednio zależnym od Pana Zygmunta Solorza-Żaka.

Przed przeniesieniem własności akcji Elektrim SA, o którym mowa powyżej, Bithell Holdings bezpośrednio nie posiadał akcji Elektrim SA.

Zgodnie z zawiadomieniami, po przeniesieniu własności akcji Elektrim SA, o którym mowa powyżej:

- Bithell Holdings posiada bezpośrednio 65.691.802 akcje zwykłe na okaziciela Elektrim SA, stanowiące 78,42% kapitału zakładowego Elektrim SA, uprawniające do wykonywania

65.691.802 głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim SA, co stanowi 78,42% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim SA. Nie istnieją podmioty zależne od Bithell Holdings posiadające pośrednio bądź bezpośrednio akcje Elektrim SA.

- Delas Holdings, zarówno bezpośrednio jak i pośrednio, nie posiada akcji Elektrim SA. Nie istnieją podmioty zależne od Delas Holdings posiadające pośrednio bądź bezpośrednio akcje Elektrim SA.

Zarówno Bithell Holdings jak i Delas Holdings nie są stroną jakichkolwiek umów, których przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Elektrim SA w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. C Ustawy.

W okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia przez Bithell Holdings, Bithell Holdings nie zamierzały dalej zwiększać udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim SA.

2.3 Zmiany w strukturze akcjonariatu, jakie nastąpiły po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze akcjonariatu jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Elektrim SA.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej – Elektrim SA w 2015 roku.

3.1 Skład Zarządu jednostki dominującej - Elektrim SA

W 2015 roku skład Zarządu Elektrim SA nie uległ zmianie i w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku był następujący:

Wojciech Piskorz	– Prezes Zarządu
Iwona Tabakiernik-Wysłocka	– Członek Zarządu

3.2 Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej – Elektrim SA

W okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 23 czerwca 2015 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

Zygmunt Solorz-Żak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Pawelec	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Józef Birka	– Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Papis	– Członek Rady Nadzorczej
Norbert Walkiewicz	– Członek Rady Nadzorczej

W dniu 23 czerwca 2015 roku, zgodnie z § 13 Statutu Elektrim SA, wygasły mandaty członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza nowej kadencji powołana przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, została wybrana w niezmiennym składzie i do dnia 31 grudnia 2015 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

Zygmunt Solorz-Żak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Pawelec	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Józef Birka	– Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Papis	– Członek Rady Nadzorczej
Norbert Walkiewicz	– Członek Rady Nadzorczej

4. Istotne wydarzenia dla jednostki dominującej Elektrim, które nastąpiły w roku 2015 oraz po dniu bilansowym

4.1 Decyzje podatkowe

- W dniu 5 grudnia 2012 roku, w wyniku prowadzonej od 2009 roku kontroli skarbowej w Spółce, Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie wydał decyzje, określające zobowiązania podatkowe Spółki z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych i podatku od towarów i usług za okres od stycznia 2006 roku do grudnia 2007 roku w kwocie 466 mln złotych.
- Spółka wniosła do Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie („DIS”) odwołanie od decyzji Dyrektora UKS, który utrzymał w mocy decyzje organu pierwszej instancji.
- W zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2006 i rok 2007 Spółka, zgodnie z przysługującym jej prawem, złożyła skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, wnosząc o uchylenie w całości decyzji Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie i poprzedzającej ich decyzji Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej. Skarga Spółki dotycząca decyzji za rok 2007 została przez WSA oddalona. Spółka złożyła skargę kasacyjną od powyższego wyroku. Skarga Spółki na decyzję dotyczącą roku 2006 została przez WSA uwzględniona. W lipcu 2014 roku Sąd uchylił w całości zaskarżoną decyzję. DIS złożył skargę kasacyjną od powyższego wyroku. Spółka złożyła odpowiedź na Skargę Kasacyjną. Obecnie Spółka czeka na wyznaczenie terminów rozpraw w NSA.
- Ponadto Spółka złożyła do Dyrektora Izby Skarbowej wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji ostatecznej dotyczącej podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2006, który to wniosek został przez DIS odrzucony. Spółka złożyła wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji ostatecznej do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. WSA po rozpoznaniu w dniu 31 marca 2014 roku wniosku Elektrim, postanowił wstrzymać wykonanie zaskarżonej decyzji.
- Decyzje w zakresie podatków od towarów i usług za lata 2006 i 2007, zostały również przez Spółkę zaskarżone do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Wojewódzki Sąd Administracyjny uchylił zaskarżone decyzje, nakazując DIS uzupełnienie przeprowadzonego postępowania dowodowego i akt sprawy. Decyzją z 4 sierpnia 2014 roku Dyrektor Izby Skarbowej uchylił w całości decyzję Dyrektora UKS i przekazał ją do ponownego rozpatrzenia przez ten organ. Decyzja DIS została przez Spółkę zaskarżona do WSA.
- W grudniu 2013 roku Naczelnik II Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie dokonał zabezpieczenia na części majątku Spółki zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2006. Naczelnik II Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie, działając na podstawie przepisów Ordynacji podatkowej, w celu zabezpieczenia zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2006 r., ustanowił hipoteki przymusowe na nieruchomościach należących do Elektrim oraz ustanowił zastaw skarbowy na należących do Elektrim udziałach i akcjach posiadanych spółek. W konsekwencji, zastawy skarbowe zostały ustanowione na udziałach takich spółek jak:
 - Elektrim Online Sp. z o.o.;
 - Megadex Expo Sp. z o.o. /poprzednia nazwa: Wschodnioeuropejskie Centrum Handlu World Trade Center-Gdynia-Expo Sp. z o.o./;
 - Port Praski Sp. z o.o.;
 - Tower-Service Sp. z o.o.;
 - Laris Investments Sp. z o.o.

oraz na akcjach spółek:

- Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.
- Elektrim-Megadex S.A.
- Easy Net SA
- MSX Resources SA /poprzednia nazwa: Mostostal-Export S.A./

Jednocześnie Naczelnik US, działając na podstawie przepisów ustawy o postępowaniu egzekucyjnym w administracji dokonał, w ramach postępowania zabezpieczającego, a nie egzekucyjnego, zajęcia na należących do Spółki aktywach.

- W związku ze złożonymi przez Spółkę w dniu 18 grudnia 2013 roku w Drugim Mazowieckim Urzędzie Skarbowym w Warszawie zarzutami w sprawie prowadzenia egzekucji administracyjnej, Spółka otrzymała postanowienie Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie („DMUS”) w przedmiocie zawieszenia postępowania egzekucyjnego, wszczętego wobec Spółki na podstawie tytułu wykonawczego. W maju 2016 roku Spółka otrzymała postanowienie DMUS, zgodnie z którym organ uznał zarzut błędnego naliczenia odsetek w wysokości 179.958.595 PLN i umorzył w tej części postępowanie egzekucyjne. Pozostała część zarzutów Spółki została oddalona. Spółka wniosła zażalenie na otrzymane postanowienie.
- Decyzją z dnia 23 marca 2016 roku Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie określił zobowiązanie podatkowe Elektrim S.A. w podatku dochodowym od osób prawnych za rok podatkowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku w wysokości 571.365.082,00 zł. Decyzja została wydana po zakończeniu trwającego od stycznia 2015 roku, zgodnie z postanowieniem Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie, postępowania kontrolnego w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za 2011 rok. Powyższa decyzja nie jest ostateczna. Spółka złożyła od tej decyzji odwołanie do Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania na złożone odwołanie Spółka nie otrzymała odpowiedzi.

4.2 Inne decyzje podatkowe

Decyzjami Burmistrza Bornego Sulinowa z lutego 2015 roku, w toku postępowania administracyjnego, Spółka otrzymała kary pieniężne, za usunięcie bez zezwolenia drzew z nieruchomości gruntowych, na łączną kwotę wynoszącą 11.254.747,72 zł. Na powyższe decyzje Spółka wniosła odwołanie do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Koszalinie, które w dniu 14 października 2015 roku podjęło decyzję uchylającą decyzję Burmistrza Bornego Sulinowa i nakazującą ponowne rozpatrzenie sprawy organowi I instancji. W listopadzie 2015 roku Burmistrz Bornego Sulinowa wszczął z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiotowej sprawie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania postępowanie nie zostało zakończone.

4.3 Restrukturyzacja zadłużenia wobec spółki Anokymma

- Wierzytelność Anokymma, spółki założonej zgodnie z prawem cypryjskim, z siedzibą w Nikozji, Cypr, wpisanej do rejestru spółek pod numerem HE 150976 („Anokymma”), względem Elektrim wynika z umów pożyczek zawartych pomiędzy Anokymma, a Darimax Limited (spółki przejętej przez Elektrim w 2012 roku w wyniku transgranicznego połączenia).
- Kontynuując proces restrukturyzacji zadłużenia Spółki wobec podmiotów zależnych, w tym wobec Anokymma, Elektrim S.A. zawarł w 2015 roku umowę, na mocy której spłacił częściowo swoje zobowiązanie wobec Anokymma Limited w drodze przeniesienia na Anokymma 31.000 udziałów w kapitale zakładowym Argumenol Investment Company Limited, spółki założonej zgodnie z prawem cypryjskim z siedzibą w Nikozji na Cyprze, wpisanej do rejestru spółek pod numerem HE 286549 („Argumenol”). Po dokonaniu tego przeniesienia, a także w związku z podniesieniem kapitału zakładowego spółki Argumenol bezpośrednio zaangażowanie Elektrim SA w kapitale zakładowym Argumenol uległo zmniejszeniu i obecnie wynosi 11,50%. Po dniu bilansowym, Elektrim zawarł kolejną umowę z Anokymma, w wyniku której dokonał kolejnej spłaty części kwoty głównej pożyczki zmniejszając tym samym swoje zadłużenie wobec Anokymma.

5. Skład Grupy kapitałowej

5.1 Wykaz jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych. Udziały w jednostkach stowarzyszonych wykazano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

Szczegółowe informacje na temat tych jednostek przedstawiono poniżej:

31 grudnia 2015 roku

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Jednostki dominującej	
			w kapitale podstawowym	w liczbie głosów
Zależne				
1. Port Praski Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i działalność deweloperska	99,93%	99,89%
2. Port Praski Inwestycje Sp. z o.o. SKA	Warszawa	Wynajem i działalność deweloperska	99,93%	99,93%
3. Port Praski Inwestycje Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i działalność deweloperska	99,88%	99,88%
4. Port Praski Sp. Z o.o. SKA	Warszawa	Zarządzanie nieruchomościami	99,93%	99,93%
5.. Pantanomo Ltd	Nikozja	Działalność holdingowa	99,93%	99,93%
6.. Port Praski Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	Warszawa	Działalność inwestycyjna	99,93%	99,93%
7. Laris Investments Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i działalność deweloperska	99,93%	99,93%
8. Blue Jet Charters Sp. z o.o	Warszawa	Wynajem powierzchni hangarowej i biurowej	99,93%	99,93%
9. JK Project Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	99,93%	99,93%
10. Laris Property Management Sp. z o.o.	Warszawa	Zarządzanie nieruchomościami	99,93%	99,93%
11. SPV Grodzisk Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska i dzierżawa	98,93%	98,93%
12. Megadex -Expo Sp. z o.o.	Gdynia	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami	99,94%	99,94%
13. Elektrim-Megadex S.A.	Warszawa	Wcześniej działalność produkcyjna, aktualnie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej	98,70%	98,70%
14. Megadex-Serwis Sp. z o.o.	Warszawa	Handel, wynajem	98,17%	98,17%
15. Megadex Development Sp. z o.o.	Warszawa	Handel	99,89%	99,89%
16. Megadex SPV Sp. z o.o.	Warszawa	Zarządzanie nieruchomościami	99,81%	99,81%
17. Megadex Księży Młyn Sp. z o.o	Warszawa	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami	99,81%	99,81%
18. Embud Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność holdingowa	99,88%	99,88%
19. Enelka Taahhüt Imalat ve Tic. Ltd. Şti.	Stambuł	Działalność deweloperska	99,93%	99,93%
20. Emkon Enerji İnşaat Taahüt Sanayi ve Tic. Ltd. Şti.	Stambuł	Działalność deweloperska, aktualnie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej	99,89%	99,89%
21. Anokymma Ltd.	Nikozja	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
22. Argumenol Ltd.	Nikozja	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
23. Centrum Zdrowia i Relaksu „VERANO” Sp. z o.o.	Kołobrzeg	Działalność sanatoryjno-uzdrowiskowa	74,92%	74,92%

24. Grupa Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. *	Konin	Zespół elektrowni	51,16%	51,16%
25. Harmony-Warszawa-Konstruktorska Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	99,93%	99,93%
26. Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	Warszawa	Fundusz Inwestycyjny	100,00%	100,00%
27. Ipopema 116 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	Warszawa	Fundusz Inwestycyjny	100,00%	100,00%
28. Fizan Limited	Limassol	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
29. IB8 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	Warszawa	Fundusz Inwestycyjny	100,00%	100,00%
<u>Stowarzyszone</u>				
1. Pollytag S.A.	Gdańsk	Handel kruszywem	46,26%	46,26%

* Informacje nt. spółek wchodzących w skład Grupy ZE PAK SA znajdują się w sprawozdaniu finansowym Grupy ZE PAK SA.

31 grudnia 2014 roku

<i>Nazwa jednostki</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Przedmiot działalności</i>	<i>Udział Jednostki dominującej w kapitale podstawowym i liczbie głosów</i>	
<u>Zależne</u>				
1. Port Praski Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i działalność deweloperska	99,93%	99,89%
2. Port Praski Inwestycje Sp. z o.o. SKA	Warszawa	Wynajem i działalność deweloperska	99,93%	99,93%
3. Port Praski Inwestycje Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i działalność deweloperska	99,89%	99,89%
4. Port Praski Sp. Z o.o. SKA	Warszawa	Zarządzanie nieruchomościami	99,93%	99,93%
5. Port Praski Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	Warszawa	Działalność inwestycyjna	99,93%	99,93%
6. Laris Investments Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i działalność deweloperska	99,93%	99,93%
7. Blue Jet Charters Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem powierzchni hangarowej i biurowej	99,93%	99,93%
8. JK Project Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	99,93%	99,93%
9. Laris Property Management Sp. z o.o.	Warszawa	Zarządzanie nieruchomościami	99,93%	99,93%
10. SPV Grodzisk Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska i dzierżawa	99,93%	99,93%
11. Megadex -Expo Sp. z o.o.	Gdynia	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami	99,94%	99,94%
12. Elektrim-Megadex S.A.	Warszawa	Wcześniej działalność produkcyjna, aktualnie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej	98,70%	98,70%
13. Energia-Nova S.A. w likwidacji	Warszawa	Wcześniej handel, aktualnie spółka jest w stanie likwidacji i nie prowadzi działalności operacyjnej	99,89%	99,89%
14. Megadex-Serwis Sp. z o.o.	Warszawa	Handel, wynajem	99,81%	99,81%
15. Megadex Development Sp. z o.o.	Warszawa	Handel	99,89%	99,89%
16. Megadex SPV Sp. z o.o.	Warszawa	Zarządzanie nieruchomościami	99,81%	99,81%
17. Megadex Księży Młyn Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami	99,81%	99,81%
18. Embud Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność holdingowa	99,89%	99,89%
19. Enelka Taahhüt Imalat ve Tic. Ltd. Şti.	Stambuł	Działalność deweloperska	99,94%	99,94%

20. Emkon Enerji İnşaat Taahüt Sanayi ve Tic. Ltd. Şti.	Stambuł	Działalność deweloperska, aktualnie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej	99,89%	99,89%
21. Anokymma Ltd.	Nikozja	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
22. Argumenol Ltd.	Nikozja	Działalność holdingowa	99,98%	99,98%
23. Pantanomo Ltd	Nikozja	Działalność holdingowa	99,93%	99,93%
24. Centrum Zdrowia i Relaksu „VERANO” Sp. z o.o.	Kołobrzeg	Działalność sanatoryjno-uzdrowskowa	74,92%	74,92%
<u>Stowarzyszone</u>				
1. Pollytag S.A.	Gdańsk	Handel kruszywem	46,26%	46,26%

5.2 Jednostki podporządkowane wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Następujące jednostki podporządkowane nie zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Nazwa	Siedziba	Działalność	Procentowy udział w kapitale podstawowym	Podstawa wyłączenia ¹
<u>Zależne:</u>				
1. Easy Net S.A.	Warszawa		100,00%	} Zgodnie z art. 57.2.
2. Elektrim Online Sp. z o.o.	Warszawa		100,00%	
3. AGS New Media Sp. z o.o.	Warszawa		100,00%	

6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Elektrim SA, czynniki ryzyka

6.1 Wybrane pozycje liczbowe sprawozdania finansowego

WYBRANE DANE FINANSOWE	Stan na dzień 31.12.2015r. (w tys. złotych)
Przychody netto ze sprzedaży	3 048 275
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 659 529)
Zysk (strata) brutto	(1 960 178)
Zysk (strata) netto	(1 341 671)
Aktywa razem	7 910 457
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 446 890
Zobowiązania długoterminowe	1 766 220
Zobowiązania krótkoterminowe	2 302 259
Kapitał własny	1 437 059
Kapitał zakładowy	83 770
Liczba akcji	83 770 297

6.2 Czynniki ryzyka

Spółki z Grupy Kapitałowej Elektrim SA działają w otoczeniu rynkowym. Są narażone na oddziaływanie szeregu czynników ryzyka wpływających na wyniki finansowe Grupy. W szczególności należy do nich zaliczyć:

¹ Ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami).

- sytuacja koniunktury gospodarczej kraju;
- zmiana trendów makroekonomicznych w gospodarce kraju, w tym zmiana na zapotrzebowanie na energię elektryczną;
- spadek popytu na wynajem nieruchomości;
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa najemców, wpływająca na terminowe regulowanie zobowiązań w stosunku do jednostki dominującej i całej Grupy Kapitałowej;
- ryzyko braku zapłat za należności objęte odpisami aktualizującymi, dochodzone w postępowaniach sadowych;
- kształtowanie się kursów walut i spadek wartości złotego, wpływające na rozliczenia, które denominowane są w walutach obcych;
- ryzyko wystarczalności utworzonych rezerw na przyszłe koszty;
- ryzyko wynikające z ograniczonej przewidywalności kształtowania się stóp procentowych, a zwłaszcza wzrostu stóp procentowych związanych z produktami kredytowymi i gwarancyjnymi;
- ryzyko dotyczące ponoszenia nieprzewidzianych kosztów napraw, remontów czy modernizacji.

Czynnikami ryzyka dla funkcjonowania jednostki dominującej Elektrim SA mogą być także:

- wynik rozstrzygnięcia przez Sąd sporu dotyczącego przeprowadzonego postępowania podatkowego za lata 2006-2007. Obecnie spółka oczekuje na termin rozprawy przed Naczelnym Sądem Administracyjnym w Warszawie w związku z wniesieniem przez Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie, Skargi Kasacyjnej od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 24 lipca 2014 roku, w sprawie ze skargi Elektrim na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z dnia 4 grudnia 2013 roku, w przedmiocie określenia wysokości zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2006 rok;
- dalsze postępowanie związane z decyzją wydaną przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie określającą zobowiązania podatkowego Elektrim w podatku dochodowym od osób prawnych za rok podatkowy 2011. Spółka złożyła odwołanie od powyższej decyzji. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała odpowiedzi na złożone odwołanie.

7. Ważniejsze wydarzenia istotne dla Grupy Kapitałowej Elektrim SA w okresie od 01.01.2015r. do 31.12.2015r. oraz wydarzenia, które nastąpiły po dniu bilansowym

- ***Elektrim – Megadex SA***

Spółka Elektrim - Megadex SA została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w 2001 roku.

W okresie sprawozdawczym Elektrim-Megadex SA koncentrowała się na realizacji stałych dostaw biomasy do Zespołu Elektrowni Pątnów Adamów Konin SA. W ramach podpisanych umów spółka dostarczyła do współspalania w Elektrowni Adamów ok. 58.393 Mg biomasy drzewnej i biomasy pochodzenia rolnego.

- ***Megadex Serwis Sp. z o.o.***

Spółka Megadex Serwis Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w 2003 roku. W 2015 roku spółka realizowała stałe dostawy biomasy do Zespołu Elektrowni Pątnów Adamów Konin SA. W ramach podpisanych umów w roku obrotowym 2015 Megadex Serwis Sp. z o.o. dostarczyła do kotła dedykowanego w Elektrowni Konin ok. 337.812 Mg biomasy drzewnej i około 82.827 Mg biomasy pochodzenia rolnego oraz do współspalania w Elektrowni Adamów 11.774 Mg biomasy drzewnej i ok. 47.149 Mg biomasy pochodzenia rolnego.

Po dniu bilansowym nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki w drodze utworzenia 10.000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł. każdy. Obecnie kapitał zakładowy spółki wynosi 9.785.500,00 zł. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez spółkę Laris Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Ponadto, po dniu bilansowym Megadex Serwis Sp. z o.o., w celu zaspokojenia i w miejsce wykonania posiadanej wierzytelności od spółki PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA z siedzibą w Kleczewie („PAK KWB Konin”), przejęła od PAK KWB Konin 2.478 udziałów w spółce Centrum Zdrowia i Relaksu „Verano” Sp. z o.o. z siedzibą w Kołobrzegu, stanowiących 24,998% kapitału zakładowego Centrum Zdrowia i Relaksu „Verano” Sp. z o.o.

- **Megadex Księży Młyn Sp. z o.o.**

Spółka została utworzona w pierwszym kwartale 2014 roku. Kapitał zakładowy spółki wynosi 40.505.000,00 zł i dzieli się na 405.050 udziałów, o wartości nominalnej 100,00 zł. W roku obrotowym 2015 spółka Megadex Księży Młyn Sp. z o.o. zajmowała się głównie wynajmem własnych powierzchni.

- **Megadex SPV Sp. z o.o.**

Megadex SPV Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w 2014 roku. Kapitał zakładowy spółki wynosi 40.584.300,00 zł. i dzieli się na 405.843 udziały o wartości 100,00 każdy.

W 2015 roku spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

- **Megadex Development Sp. z o.o.**

Kapitał zakładowy spółki Megadex Development Sp. z o.o. wynosi 29.120.000,00zł i dzieli się na 58.240 udziałów o wartości 500 zł każdy udział.

W 2015 roku spółka, jako właściciel nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Mickiewicza 63, zajmowała się wynajmem powierzchni biurowych oraz zarządzaniem i administrowaniem posiadanego budynku. Spółka zajmowała się również sprzedażą biomasy leśnej i rolnej do polskich elektrowni i elektrociepłowni. W 2015 roku spółka dostarczyła ok. 207.376 Mg biomasy drzewnej i agro do kotła dedykowanego w Elektrowni Konin.

- **Centrum Zdrowia i Relaksu „Verano” Sp. z o.o.**

Kapitał zakładowy spółki wynosi 12.450.728,00 zł.

Spółka prowadzi działalność hotelarską, w tym turystykę wypoczynkową i zdrowotną. W roku obrotowym 2015 spółka kierowała swoją szeroką ofertę leczniczo-wypoczynkową do kontrahentów zarówno z Polski jak i z zagranicy. Duży wpływ na kształtowanie przychodów spółki miał posiadany potencjał w zakresie turystyki zdrowotnej w postaci bogatej bazy zabiegowej.

- **Megadex Expo Sp. z o.o.**

Megadex Expo Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni jest spółką działającą od 1994 roku. Kapitał zakładowy spółki wynosi 10.136.700,00 zł. Wartość jednego udziału wynosi 100,00 zł.

W roku obrotowym 2015 spółka koncentrowała swoją działalność na rynku nieruchomości, zajmując się głównie wynajmem i zarządzaniem nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi na terenie Gdyni.

- **Laris Investments Sp. z o. o.**

Spółka Laris Investments Sp. z o.o. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w 2004 roku. Kapitał zakładowy Laris Investments Sp. z o.o. wynosi 55.050.000,00 zł i dzieli się na 110.100 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Podstawowa działalność spółki Laris Investment Sp. z o.o. związana jest z branżą nieruchomości. Spółka zajmuje się zagospodarowywaniem, kupnem, sprzedażą, wynajmem i zarządzaniem nieruchomościami na własny rachunek oraz na zlecenie. W roku obrotowym 2015:

- Spółka kontynuowała podstawową działalność, czyli zarządzanie i wynajem nieruchomości usytuowanych przy ulicach Pańskiej, Przyce oraz Chałubińskiego w Warszawie i nieruchomości w Zakopanem.
 - Spółka realizowała działania modernizacyjne i inwestycyjne w obrębie posiadanych i zarządzanych nieruchomości, dostosowując je do potrzeb obecnych kontrahentów i zwiększając ich atrakcyjność dla potencjalnych najemców.
 - W marcu 2015 roku spółka nabyła nieruchomości gruntowe o powierzchni 4,76 ha, w Józefowie w województwie mazowieckim, z przeznaczeniem na budowę kompleksu hotelowego z zapleczem konferencyjno-usługowym.
 - W czerwcu 2015 roku Laris Investmenst Sp. z o.o. zawarła umowę cesji wierzytelności ze spółką Plus Bank S.A. w Warszawie. Wierzytelność jest zabezpieczona hipotecznie na nieruchomościach zlokalizowanych w Warszawie oraz poza Warszawą.
 - Na podstawie przedwstępnej umowy nabycia udziałów w spółce Harmony-Warszawa-Konstruktorska Sp. z o.o., spółka uczestniczyła w projekcie mającym na celu wybudowanie 7 piętrowego budynku biurowego klasy A, o powierzchni użytkowej 23.000 metrów kwadratowych oraz posiadającego ok. 400 miejsc postojowych w garażu podziemnym. Inwestycja realizowana była z przeznaczeniem na wynajem obiektu spółce Polkomtel Sp. z o.o.
 - W październiku 2015 roku, wypełniając postanowienia umowy przedwstępnej zawartej ze spółką Alphington Limited z siedzibą na Cyprze, spółka nabyła 44.623 udziały, o wartości nominalnej 500,00 zł każdy udział, w kapitale zakładowym spółki Harmony-Warszawa-Konstruktorska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („HWK”). Nabyte udziały stanowią 100% kapitału zakładowego HWK i reprezentują 100% głosów na zgromadzeniu wspólników HWK.
 - W 2015 roku Laris Investments Sp. z o.o. udzieliła pożyczki spółce Port Praski Inwestycje Spółka z o.o. SKA na realizację inwestycji budowlanych w Porcie Praskim w Warszawie.
 - Po dniu bilansowym spółka objęła 10.000 udziałów o wartości 5.000.000,00 zł w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Megadex Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Nowoutworzone udziały, objęte przez Laris Investments Sp. o.o. stanowią 51,1% kapitału zakładowego spółki Megadex Serwis Sp. z o.o.
- **SPV Grodzisk Sp. z o.o.**

Spółka SPV Grodzisk Sp. z o.o. została utworzona w kwietniu 2012 roku.

Działalność spółki skupia się na branży nieruchomości. Wśród podstawowych przedmiotów działalności są między innymi roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków, roboty budowlane specjalistyczne, działalność w zakresie architektury i inżynierii, działalność związana z zarządzaniem nieruchomościami i urządzeniami informatycznymi.

W 2015 roku spółka zajmowała się wynajmem powierzchni kolokacyjno-produkcyjnej umiejscowionej w zrealizowanej przez siebie 2014 roku inwestycji w Grodzisku Mazowieckim (Mobile Switching Centre & Data Center). Ponadto zgodnie z planami, spółka rozpoczęła prace związane z opracowaniem koncepcji rozbudowy zrealizowanego obiektu. Po dniu bilansowym SPV Grodzisk Sp. z o.o. zakupiła działkę, na której zamierza wybudować obiekt dający możliwość rozbudowy istniejącej inwestycji o kolejne 2000 mkw powierzchni kolokacyjnej.

- **JK Project Sp. z o.o.**

Spółka JK Project Sp. z o.o. została utworzona w 2010 roku. Podstawowym przedmiotem działania spółki są roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków, roboty budowlane specjalistyczne, działalność związana z obsługą nieruchomości, działalność w zakresie architektury i inżynierii.

W 2015 roku Spółka zajmowała się wynajmem powierzchni biurowej w zrealizowanym przez siebie budynku biurowo-usługowym „Jana Kazimierza Office” przy ul. Jana Kazimierza 55 w Warszawie. W grudniu 2015 roku zrealizowany budynek został sprzedany wraz z gruntem.

- **Harmony-Warszawa-Konstruktorska Sp. z o.o.**

Spółka Harmony-Warszawa-Konstruktorska Sp. o.o. („HWK”) została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w 2007 roku. Kapitał zakładowy spółki wynosi 22 311 500,00 i dzieli się na 44.623 udziały.

W 2015 roku HWK realizowała projekt mający na celu wybudowanie 7 piętrowego budynku biurowego klasy A, o powierzchni użytkowej 23.000 metrów kwadratowych z 400 miejscami postojowymi w garażu podziemnym. Inwestycja prowadzona była z przeznaczeniem na wynajem obiektu spółce Polkomtel Sp. z o.o. W trzecim kwartale 2015 roku budynek został oddany do użytkowania. Na koniec roku obrachunkowego spółka dokonała sprzedaży zrealizowanej inwestycji.

- **Laris Property Management Sp. z o.o.**

Spółka Laris Property Management Sp. z o.o. została utworzona w 2008r. W 2015 roku spółka koncentrowała się na głównym przedmiocie swojej działalności, to jest na wynajmie i zarządzaniu nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, obsłudze nieruchomości wykonywanej na zlecenie, a także na kupnie i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek.

- **Embud Sp. z o.o.**

Spółka Embud Sp. z o.o. została utworzona w 2000 roku. Zgodnie z Umową spółki, przedmiotem działalności Embud Sp. z o.o. jest działalność handlowa, usługowa i produkcyjna. W roku obrotowym 2015 spółka nie prowadziła działalności gospodarczej, a osiągnięty przez nią wynik to efekt działalności finansowej i pozostałej działalności operacyjnej.

W 2015 roku został podwyższony kapitał zakładowy Embud Sp. z o.o. do kwoty 50.000.000,00 zł, a nowo utworzone udziały zostały objęte przez spółkę Argumenol Investment Company Limited z siedzibą na Cyprze („Argumenol”) i pokryte w całości wkładem pieniężnym.

Ponadto, w 2015 roku Embud nabył od Argumenol 28.415.173 akcji zwykłych na okaziciela spółki Cyfrowy Polsat SA. W wyniku przeprowadzonej transakcji Embud posiada 58.063.948 akcji spółki Cyfrowy Polsat SA, co stanowi 9,08% kapitału zakładowego spółki Cyfrowy Polsat SA, uprawniających do wykonywania 58.063.948 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 7,09% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Cyfrowy Polsat SA.

- **Argumenol Investment Company Limited**

W dniu 12 marca 2015r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Argumenol z kwoty 1.225.300 euro do kwoty 5.025.300 euro w drodze wydania 3.800.000 preferencyjnych umarzalnych udziałów o wartości nominalnej 1 euro każdy udział. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Argumenol zostały objęte przez IB 8 w zamian za środki pieniężne.

- **Grupa Port Praski**

Grupa Port Praski prowadzi działalność inwestycyjną, budowlaną i usługową. Zajmuje się zarządzaniem nieruchomościami, jak również prowadzeniem wszelkich czynności inwestycyjnych związanych z zagospodarowaniem terenu Portu Praskiego.

W roku obrotowym 2015 Port Praski:

- kontynuował rozpoczęte procesy inwestycyjne,
- realizował inwestycję polegającą na budowie czterech sześciokondygnacyjnych budynków przyległych do siebie w obrębie ulic: Okrzei, Krowiej i Sierakowskiego w Warszawie oraz budynku u zbiegu ulic Okrzei i Wybrzeże Szczecińskie. Przewidywany okres oddania inwestycji przypada odpowiednio na marzec 2016 roku i październik 2016 roku,
- w związku z otrzymanym postanowieniem Wojewody Mazowieckiego wydanym w styczniu 2014 roku w przedmiocie odmowy wszczęcia postępowania administracyjnego w sprawie wydania Decyzji o pozwoleniu na budowę dla inwestycji pod nazwą „Budowa zabezpieczenia przeciwpowodziowego w zakresie budowy bramy przeciwpowodziowej z komorą i głową

Śluzę żeglownej u wejściu do Portu Praskiego” wniesiono zażalenie na postanowienie Wojewody Mazowieckiego do Głównego Inspektora Nadzoru Budowlanego. Główny Inspektor Nadzoru Budowlanego utrzymał w mocy postanowienie Wojewody Mazowieckiego odmawiające wszczęcia postępowania administracyjnego w sprawie wydania Decyzji pozwolenia na budowę. Port Praski złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego za pośrednictwem GINB, zaskarżając w całości wydane postanowienie Głównego Inspektora Nadzoru Budowlanego. W kwietniu 2015 roku odbyła się rozprawa przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w przedmiocie odmowy wszczęcia postępowania w sprawie pozwolenia na budowę. Sprawa została pozytywnie rozpatrzona na rzecz Portu Praskiego. Pozwolenie na budowę Śluzy powinno zostać wydane Portowi Praskiemu w pierwszej połowie 2016 roku.

- **Grupa ZE PAK SA**

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA jest spółka ZE PAK SA. Kapitał zakładowy spółki wynosi 101.647.094,00 PLN i dzieli się na 50.823.547 akcje o wartości nominalnej 2 zł. każda. Wszystkie akcje spółki są zdematerializowane i są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK SA oprócz jednostki dominującej wchodzi jeszcze trzynaście spółek zależnych tj.: Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o., PAK Volt SA, PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA, PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA, Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis Sp. z o.o. Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych EL PAK Sp. z o.o., EL PAK Serwis Sp. z o.o. , Aquakon Sp. z o.o., Eko-Surowce Sp. z o.o., Energoinwest Serwis Sp. z o.o., PAK Górnictwo Sp. z o.o., PAK Holdco Sp. z o.o., PAK Infrastruktura Sp. z o.o.

Działalność Grupy Kapitałowej ZE PAK SA koncentruje się na kilku obszarach. Podstawowym jest wytwarzanie energii elektrycznej, wydobywanie węgla brunatnego, hurtowy handel energią elektryczną. Uzupełnienie stanowi sprzedaż świadectw pochodzenia energii elektrycznej, działania mające na celu zapewnienie odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO₂ oraz produkcja i sprzedaż ciepła. Dużą rolę wśród kierunków sprzedaży energii odgrywa rynek giełdowy, który w 2015 roku odpowiadał za 49,8% całości wolumenu sprzedanej energii.

W 2015 roku Grupa ZE PAK SA prowadziła swoją działalność głównie na rynku polskim. Grupa jest piątym pod względem wielkości krajowym producentem energii elektrycznej i drugim, pod względem wielkości, producentem energii elektrycznej wytwarzanej z węgla brunatnego. Udział wszystkich elektrowni Grupy w całości energii produkowanej w Polsce wynosi około 6,8%.

Głównym surowcem wykorzystywanym przez Grupę do produkcji energii jest węgiel brunatny, który jest wydobywany niemal wyłącznie na potrzeby elektrowni, a także biomasa.

Do najistotniejszych wydarzeń w działalności ZE PAK SA w 2015 roku należy zaliczyć:

- Oddanie do eksploatacji zmodernizowanych bloków 1 i 2 w Elektrowni Pątnów. W wyniku modernizacji obniżona została emisja NO_x , poprawiona sprawność wytwarzania energii elektrycznej, obniżona emisja CO₂ oraz zapewniona techniczna możliwość eksploatacji zmodernizowanych bloków Elektrowni Pątnów na co najmniej 15 lat. Prace związane z modernizacją bloków 3 i 4 w Elektrowni Pątnów zostały wstrzymane w związku z dużym ryzykiem inwestycyjnym w sektorze energetyki konwencjonalnej.
- Przeprowadzenie wykupu akcji pracowniczych spółek PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA i PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA. Zgodnie z postanowieniami umowy nabycia od Skarbu Państwa 85% akcji PAK KWBK SA i PAK KWBA SA z 2012 roku ZE PAK SA zobowiązała się do wykupu pozostałych 15% akcji, które zgodnie z ustawą o komercjalizacji i prywatyzacji przysługiwały uprawnionym pracownikom obu kopalń. W ramach prowadzonego programu wykupu akcji zaangażowanie ZE PAK SA w kapitale PAK KWBK SA na koniec 2015 roku wzrosło do 96,23%, a w kapitale PAK KWBA SA do 98,41%.

8. Perspektywy rozwoju Grupy Elektrim w 2016 roku

Zdaniem Zarządu Elektrim SA, istnieją perspektywy dla dalszego rozwoju działalności jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Elektrim. Zarząd Elektrim SA nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Spółki.

Elektrim SA dokłada wszelkich starań, aby największy czynnik ryzyka, jakim jest spór z Dyrektorem Urzędu Kontroli Skarbowej w zakresie wydanych decyzji za rok 2006, 2007 oraz 2011 zakończył się wyrokiem korzystnym dla Spółki.

Spółka w ramach swojej Grupy Kapitałowej realizuje także, poprzez swoje spółki zależne, wiele znaczących projektów deweloperskich. Wszystkie te projekty powinny wygenerować w ciągu najbliższych lat znaczące zyski, a w konsekwencji wzrost aktywów Spółki. Kluczowym projektem jest tu inwestycja realizowana na terenie Portu Praskiego w Warszawie.

Ważnym czynnikiem jest także rozpoczęcie działań przez ZE PAK SA zmierzających do utworzenia na terenie Gminy Babiak kopalni węgla brunatnego – odkrywka Dęby Szlacheckie.

Warszawa, dnia 3 czerwca 2016 roku.

Zarząd Elektrim SA

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Iwona Tabakiernik-Wysłocka

Wojciech Piskorz